



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 313,20 EUR

Fondsvermögen: 2.678 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 31



Knut Gezelius
Fondsmanger seit
11. November 2014



Midhat Syed
Fondsmanger seit
03. November 2025

Anlagestrategie

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,00 % (Davon entfallen 1,00 % auf die Verwaltungsgebühr)

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

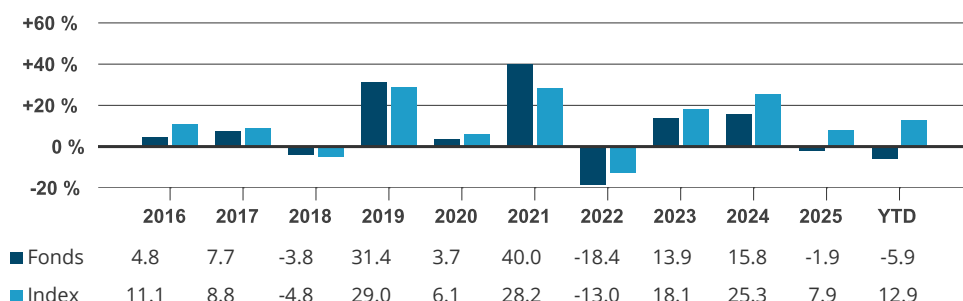
SKAGEN Global A

Monatsbericht für Mai zum 31.05.2026. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	-2,22	5,71
Lfd. Jahr	-5,94	12,87
1 Jahr	-9,18	26,64
3 Jahre	4,26	18,42
5 Jahre	4,31	12,41
10 Jahre	7,73	12,27
Seit Auflage	11,89	6,74

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	8,64	11,65	15,20
Volatilität Index	11,48	11,57	13,00
Tracking Error (TE)	8,74	7,55	7,55
Information Ratio	-4,14	-1,92	-1,07
Active Share: 91 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenparteiisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Portfolio manager commentary, May 2026

Global equity markets pushed higher in May driven by investors' high hopes and insatiable appetite for anything related to AI. The technology sector in the global index propelled the stock market to new highs while all other sectors in the index underperformed the index average. In the bond market, the US generic 10-year government bond yield spiked to nearly 4.7% before falling back somewhat. The oil price gyrated with the news flow from the Middle East but declined significantly during the month as military actions subsided. Among metals, gold retreated while copper climbed.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in May. The rally in the technology sector was a headwind even though the fund's holdings reported Q1 earnings that were largely in-line with or better than expectations. The Danish logistics company DSV, a long-time position in the fund, held a Capital Markets Day in Copenhagen in May, and presented a compelling message. The integration of the Schenker acquisition is proceeding according to plan and the company aims to resume buybacks once the leverage ratio reaches the target range. The Q1 reporting season was generally favourable for the fund's holdings from an earnings perspective. It is worth noting that earnings so far have been holding up even though share prices have been weak in some areas. The weakness is due to multiple de-ratings rather than earnings downgrades. In other words, assuming companies can reach the market earnings projections they have become cheaper, all else being equal. A logical follow-up question is why this de-rating has taken place. While the answer may differ from company to company, the overriding theme is the fear of AI negatively impacting business models. While we are certain that AI will have an immense impact on the business landscape over time, we think the current market reaction that sharply distinguishes between a small number of AI-winners and a large number of AI-losers is vastly overblown. The pain has been particularly acute in the software sector and within information services. We believe many of the companies currently perceived as AI-losers may well turn out to be AI-winners if they are shrewd in their adoption of AI. A case in point is Alphabet (Google) that was considered an AI loser as recently as 15 months ago when ChatGPT was slated to kill Google's Search business. Since then, sentiment has changed and the Google stock has more than doubled. We would not be surprised to see similar developments in other names, especially within Information services.

The fund's three best performers measured by absolute return contribution were MSCI, Amadeus and Aegon. MSCI is an example of a stock that has recovered well (+25%) since the bottom in February. We also noted that the CEO Henry Fernandez used the sell-off to privately buy more shares in MSCI. Amadeus is a relatively new holding that the fund purchased at an attractive valuation during the AI fear earlier in the year. The company provides mission-critical software, cloud and AI-powered solutions for the global travel industry. A calmer outlook for the Middle East gave sentiment a boost in May. Aegon, the Dutch life insurer, continues its transformation journey away from the daily market noise. The stock hit an all-time-high in late May, but we think there is much more to come. The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were RELX, TMX Group and Munich Re. Both RELX and TMX Group gave back some of their recent gains without any material news. Both reported solid Q1 results. Munich Re noted softer global reinsurance rates, but that was already well known in the market and simply the result of lower loss activity. We like Munich Re's approach in scaling back on volume when margin is not sufficient to cover the insured risk. In short, we do not see any material news behind any of these three names.

We will provide more information about portfolio activity, if any, at quarter end. In early summer, the SKAGEN Global team will attend investor conferences to meet with existing and potential holdings. We look forward to providing more feedback in our next quarter-end update.

Finally, the fund continues to look materially undervalued and well positioned for the long term. We stay disciplined on valuation and are not swayed by the AI bonanza that is creating a large concentration risk in the big equity indices and pushing valuations beyond fundamentals, in our view. Lastly, we remind investors that the powerful momentum that has been propelling an ever-thinner slice of the stock market higher through technology stocks typically works in both directions. Simply put, we see considerable downside risk in the technology sector if the music stops playing. We favour a more prudent valuation approach for long-term investing.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
MSCI Inc	4,97	0,31
Aegon Ltd	6,61	0,18
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,33	0,17
Amadeus IT Group SA	1,27	0,12
DSV A/S	3,18	0,07

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
RELX PLC	7,41	-0,65
TMX Group Ltd	6,93	-0,59
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,36	-0,57
Waste Management Inc	4,29	-0,43
Thomson Reuters Corp	3,94	-0,34

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,7	Vereinigte Staaten	46,6	Finanzdienstleistungen	44,5
RELX PLC	7,3	Kanada	18,2	Industrie	32,0
Aegon Ltd	6,7	Niederlande	9,2	Zyklische Konsumgüter	11,2
TMX Group Ltd	6,7	Vereinigtes Königreich	7,3	Kommunikation	4,7
MSCI Inc	5,4	Deutschland	4,1	Gesundheitswesen	4,0
Visa Inc	4,7	Italien	3,9	Nichtzyklische Konsumgüter	2,1
Alphabet Inc	4,7	Dänemark	3,3	Rohstoffe	0,9
Moody's Corp	4,6	Frankreich	2,1	Gesamtanteil der Top-10	99,3 %
Mastercard Inc	4,5	Norwegen	2,1		
Waste Management Inc	4,2	Spanien	1,3		
Gesamtanteil der Top-10	56,5 %	Gesamtanteil der Top-10	98,4 %		

Nachhaltigkeit

SKAGENS Ansatz zur Nachhaltigkeit

Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem

norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENS Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com